



This Time
is Different.
Eight Centuries
of Financial Folly
Carmen Reinhart,
Kenneth Rogoff

На этот раз все будет иначе

Восемь столетий
финансового безрассудства

Кармен Рейнхарт, Кеннет Рогофф

Smart Reading. Ценные идеи из лучших книг

Smart Reading

**Ключевые идеи книги: На этот раз все будет иначе. Восемь веков финансового безумия.
Кармен Рейнхарт, Кеннет Рогофф**

«Смарт Ридинг»

2020

Smart Reading

Ключевые идеи книги: На этот раз все будет иначе. Восемь веков финансового безумия. Кармен Рейнхарт, Кеннет Рогофф / Smart Reading — «Смарт Ридинг», 2020 — (Smart Reading. Ценные идеи из лучших книг)

Этот текст – сокращенная версия книги Кармен Рейнхарт и Кеннета Рогоффа «На этот раз все будет иначе». Восемь веков финансового безумия. Только самые ценные мысли, идеи, кейсы, примеры. Книга ведущих мировых экономистов Кармен Рейнхарт и Кеннета Рогоффа посвящена истории и анализу финансовых кризисов. Авторы собрали и проанализировали данные по 66 странам. Уникальное эмпирическое исследование проведет нас через восемь столетий дефолтов, инфляционных всплесков и банковских крахов – вплоть до подробного анализа причин и последствий глобального кризиса начала XXI века. Несколько сотен нигде ранее не публиковавшихся таблиц и диаграмм позволят каждому читателю самостоятельно проанализировать данные и сделать собственные выводы. Книга будет полезна финансистам, экономистам, работникам банковской отрасли и всем, кто считает финансы важной частью своей жизни. Зачем слушать

- Узнать, какие ошибки правительств приводят к финансовым катастрофам.
- Научиться видеть опасные сигналы приближающегося кризиса и вовремя принимать меры для защиты своих активов.
- Понять, как использовать уроки прошлого для прогнозирования спокойного финансового будущего для себя, своей семьи, своего бизнеса или своей страны.

Об авторе Кармен Рейнхарт – профессор экономики университета Мэриленда, один из ведущих мировых специалистов по экономическим кризисам, лектор Международного валютного фонда и Мирового банка. Кеннет Рогофф – профессор экономики Гарвардского университета и профессор государственной политики Томаса Кэбота. Один из ведущих экспертов в области сравнительного изучения экономик.

© Smart Reading, 2020

© Смарт Ридинг, 2020

Содержание

Времена меняются, кризисы остаются	7
Неизбежность кризисов	8
Как возникают кризисы	9
Конец ознакомительного фрагмента.	10

Краткое содержание книги: На этот раз все будет иначе. Восемь веков финансового безумия. Кармен Рейнхарт, Кеннет Рогофф

This Time is Different. Eight Centuries of Financial Folly

Carmen Reinhart, Kenneth Rogoff

www.smartreading.ru

Времена меняются, кризисы остаются

Есть несколько слов, из-за которых было потеряно больше денег, нежели от всех войн, вместе взятых. Эти слова – на этот раз все будет иначе».

Любимая фраза легкомысленных инвесторов-оптимистов, раз за разом предпочитающих на пике рынка закрывать глаза на тревожные симптомы приближающегося краха, давно уже стала нарицательной в финансовой среде.

История имеет свойство повторяться, если не делать из нее выводов. Ведущие мировые экономисты Кармен Рейнхарт и Кеннет Рогофф уверены: понять закономерности возникновения кризисов поможет только глубокое изучение больших массивов статистических данных и комплексная оценка финансовой ситуации в мире на протяжении длительного времени.

В книге «На этот раз все будет иначе. Восемь столетий финансового безрассудства» авторам удалось собрать и проанализировать данные по 66 странам Азии, Африки, Европы, Латинской Америки, Северной Америки и Океании. Исследователи выявили общие черты кризисов и попытались понять, как можно если не предотвратить их наступление, то хотя бы вовремя предупредить о наступлении очередной катастрофы.

Книга на треть состоит из уникальных таблиц и диаграмм, позволяющих каждому читателю вслед за авторами сделать самостоятельные выводы о природе и последствиях каждого рассматриваемого кризиса. Самостоятельной законченной работой можно считать глубокий анализ субстандартного мирового финансового кризиса начала XXI века. Не рассчитывайте на легкую прогулку по мировой истории кризисов – лучше запаситесь карандашом для вдумчивого штудирования каждой главы.

Книгу стоит прочесть каждому финансисту, экономисту, работнику банковской отрасли и всем, кто считает финансы важной частью своей жизни. Итак, ныряем с головой в мир цифр.

Неизбежность кризисов

Финансовые кризисы известны с момента возникновения денег. Многие из ранних кризисов были обусловлены понижением курса национальной валюты, когда монарх снижал содержание золота или серебра в монетах, чтобы закрыть дыры в бюджете, вызванные изнурительными войнами.

Сегодня именно теория кризисов может стать площадкой, на которой будет создана новая парадигма экономической науки, имеющей дело не с математическими абстракциями, а с реальными процессами в настоящих, а не абстрактных экономиках.

Типология финансовых кризисов

1. Кризисы, определяемые количественными порогами:

- **Инфляционный кризис.** Пороговое значение – годовой уровень инфляции 20 % или выше. Периоды: 1500–1790, 1800–1913, 1914–2008 годы.

- **Крах валют.** Пороговое значение – годовое обесценивание валюты к доллару США в 15 % или более. Периоды: 1800–1913, 1914–2008 годы.

- **Девальвация валюты 1-го типа (металлической).** Пороговое значение – снижение содержания драгоценного металла в целом на 5 % или более. Периоды: 1258–1799, 1800–1913 годы.

- **Девальвация валюты 2-го типа (бумажной).** Пороговое значение – реформа валюты, когда новая валюта заменяет сильно обесценившуюся старую. Самый экстремальный период: конверсия валюты по курсу «10 млрд к 1» в Зимбабве.

Количественную методологию можно применять при изучении случаев лопнувших «пузырей» высоких цен на активы – акции или недвижимость.

2. Кризисы, определяемые качественными порогами (событиями):

- **Банковский кризис.** Тип 1-й – системный (жесткий), тип 2-й – финансовые проблемы (мягкий). Может быть зафиксирован по двум типам событий:

1. Банковская несостоятельность из-за массового изъятия депозитов.

2. Закрытие, поглощение или национализация важного финансового института, что приводит к аналогичным событиям для других финансовых организаций.

- **Кризис внешнего долга.** Государственный (суверенный) дефолт, то есть неспособность правительства произвести выплаты внешним агентам в указанный период.

- **Кризис внутреннего долга.** Неспособность правительства произвести своевременные внутренние выплаты, замораживание банковских депозитов и/или принудительная конверсия таких депозитов из долларов в национальную валюту.

3. Серийные дефолты.

Множественные дефолты по суверенным долгам: внешнему или внутреннему государственному долгу с разными временными промежутками.

4. Синдром «на этот раз все будет иначе».

Суть синдрома проста: кризис, как и смерть, – это то, что бывает с другими. Теоретическое объяснение синдрома – хрупкость экономик, преимущественно живущих в долг, и их уязвимость для кризисов доверия.

Волна финансовых кризисов, порожденная началом ипотечного кризиса в США в 2007 году, разрушила до основания академические предположения о том, что острые финансовые кризисы ушли в прошлое и остались прерогативой развивающихся рынков.

Как возникают кризисы

Долговая яма

Аккумуляция долга – критерий, объединяющий все перечисленные кризисы независимо от того, кому принадлежит долг: правительству, банкам, корпорациям или потребителям. **Во время экономического бума именно аккумуляция долга провоцирует рост системных рисков.**

Потоки денежных средств позволяют правительству создавать картину быстрого роста экономики там, где бурного развития нет. Мнимый рост находит отражение в двухуровневом алгоритме развития:

- Частный сектор набирает потребительские кредиты и может взвинтить цены на акции и недвижимость значительно выше уровня, стабильного в долгосрочной перспективе.
- Благодаря этому банки выглядят более стабильными и прибыльными, чем на самом деле.

Кризисы доверия

Синтез двух процессов делает любую экономику уязвимой для кризисов доверия. **Экономический бум, подпитываемый займами, создает фальшивые подтверждения правильности политического курса, успешности и стабильности финансовых институтов, поддерживает иллюзию повышения уровня жизни.**

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.